

تخفيض التصنيف إلى الحياد

05 فبراير، 2025

التوصية	الحياد	التغيير	التغيير
آخر سعر إغلاق	16.12 ريال	عائد الأرباح الموزعة	6.1%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	17.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	11.5%

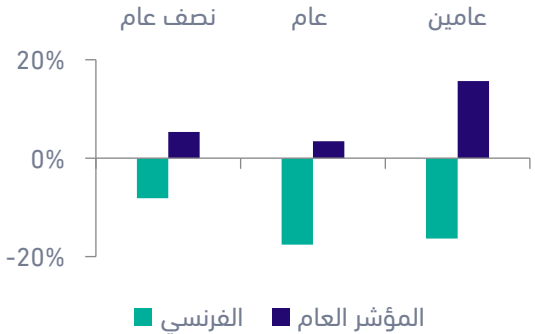
البنك السعودي الفرنسي	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2023	التغيير السنوي	الربع الثالث 2024	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمولات	2,039	1,869	9%	1,986	3%	2,018
الدخل التشغيلي الإجمالي	2,572	2,191	17%	2,412	7%	2,374
صافي الدخل	1,117	827	35%	1,148	(3%)	1,131
المحفظة الإقراضية	204,168	179,391	14%	201,008	2%	203,319
الودائع	185,118	172,209	7%	193,342	(4%)	198,040

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- واصلت الفروض نموها القوي، حيث ارتفعت بنسبة 14% على أساس سنوي و2% على أساس ربعي، لتصل إلى 204 مليار ريال، لتأتي متوافقة مع توقعاتنا البالغة 203 مليار ريال. وعلى الرغم من نمو الودائع بنسبة 7% على أساس سنوي، إلا أنها انخفضت بنسبة 4% على أساس ربعي إلى 185 مليار ريال. يجب مراقبة هذا عن كثب، لأنه قد يحد من آفاق النمو المستقبلي للفروض. ارتفعت نسبة الفروض إلى الودائع البسيطة إلى 110%، من 104% في الربع الثالث. شهد صافي دخل العمولات ارتفاع بنسبة 9% على أساس سنوي وتحسن بنسبة 3% على أساس ربعي إلى 2.0 مليار ريال، وهو ما يتوافق مع تقديراتنا. سجل صافي دخل العمولات لعام 2024 زيادة متواضعة بنسبة 1% على أساس سنوي، مما يعكس الضغوط المستمرة على الهوامش حيث لم يتمكن البنك من خفض تكلفة التمويل بشكل كافٍ لتعويض انخفاض عوائد الأصول، نتيجة لمحدودية إعادة تسعير الالتزامات الناتجة عن المنافسة الشديدة في سوق الودائع.
- ارتفع الدخل غير الأساسي بشكل كبير بنسبة 65% على أساس سنوي وبنسبة 25% على أساس ربعي إلى 533 مليون ريال. وهذا يوضح جهود البنك في تنويع مصادر الإيرادات، مع تزايد الضغوط على الهامش. ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 17% على أساس سنوي، وبنسبة 7% على أساس ربعي، ليلبلغ 2.6 مليار ريال، مدفوعاً بشكل أساسي بارتفاع صافي دخل المتاجرة، وصافي دخل الاتعاب والعمولات، وصافي دخل العمولات الخاصة والأرباح من الاستثمارات.
- سجل البنك السعودي الفرنسي صافي أرباح بقيمة 1.12 مليار ريال، بزيادة 35% على أساس سنوي، متماشية مع تقديراتنا البالغة 1.13 مليار ريال. يُعزى هذا النمو بشكل أساسي إلى ارتفاع الدخل غير المرتبط بالفائدة. أعلن البنك عن توزيعات نقدية للنصف الثاني من عام 2024 بقيمة 0.50 ريال للسهم الواحد.
- قمنا بخفض السعر المستهدف من 18.00 ريال إلى 17.00 ريال وتعديل تصنيفنا إلى الحياد. الانخفاض الفصلي في الودائع يثير المخاوف ويشير إلى ضغوط تمويل محتملة. نظراً للتعرض الكبير للفروض التجارية، نتوقع أن يواجه البنك ضغطاً مستمراً على الهوامش، مدفوعاً بإعادة تسعير الأصول نتيجة التغييرات في ديناميكيات السياسة النقدية. في حين تظل آفاق النمو طويلة الأجل قوية، فإن التحديات على المدى القريب، بما في ذلك قيود الودائع وإعادة تسعير الأصول، تحد من النمو.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	19.78/14.57
القيمة السوقية (مليون ريال)	40,300
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	2,500
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	73.88%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	2,100,650
رمز بلومبيرغ	BSF AB



تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً
لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناءً عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متنسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأبي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.